

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ОЦЕНКА
ИНВЕСТИЦИЙ**

§1. Общие понятия

Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ
«Об инвестиционной деятельности в
Российской Федерации, осуществляемой в
форме капитальных вложений»

- **ИНВЕСТИЦИИ**

- *денежные средства,*

- *ценные бумаги,*

- *иное имущество, в т.ч. имущественные права, или*

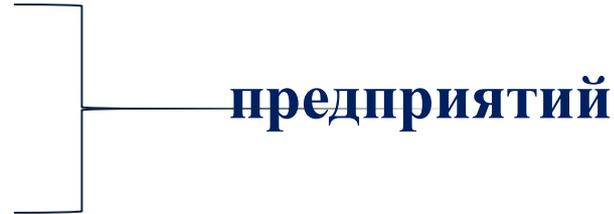
- *иные права, имеющие денежную оценку,*

вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

- **ИНВЕСТИЦИИ** — вложение капитала в целях его увеличения.

• **КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ (№ 39-ФЗ)** – это инвестиции в основной капитал (основные средства), в т. ч. затраты на

- ✓ новое строительство,
- ✓ реконструкцию,
- ✓ техническое перевооружение,
- ✓ приобретение оборудования,
- ✓ ПИР и др.



• **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЫНОК** – совокупность отдельных рынков, являющихся объектами *реального* и финансового инвестирования





*Объект франчайзинга, комплекс благ, состоящий из прав пользования брендом и бизнес-моделью франчайзера и др. необходимых для создания и ведения бизнеса.

§2. Варианты размещения средств населения

«В чулках»

В кредитных
организациях

Фондовый рынок

1-й закон рынка «Чем больше доход, тем больше риск»!

2.1. «В чулках»

- ДОМА (на что тратить – в том хранить) 50% Руб.; 50% \$,Е
- БАНК ЯЧЕЙКА: *Ответственное* Паспорт, договор, оплата
Анонимное хранение.

Как нация смотрит на активы домашних хозяйств:
потребители – в бедных странах, *инвесторы* – в богатых.

2.2. В банках

- 1) *Денежные вклады.*
- 2) *Вложения в драгметаллы.*

1) Денежные вклады

«Денежные вложения в банки – для наивных инвесторов»

А) Сейчас ставка банковских вкладов – чуть больше инфляции»
(Лукавой!)

Б) Ст. 214.2 Налогового кодекса РФ, доходы с процентов от размещения средств на депозитах при размещении вклада в:

- **ВАЛЮТЕ**, где процентная ставка *выше 9%* годовых;
- **РУБЛЯХ** *5% больше ставки рефинансирования* Банка России
(На 4.02.17 года ставка рефинансирования Банка России 10,0 %)

Но! Рост Депозитов 30% ежегодно, всего > 10 трлн. руб.

2) Драгметаллы

Золото, серебро, платина, палладий.

2 тенденции:

- Инвестиционный спрос превысил ювелирный.
- Инвесторы с валютного и фондового рынка => в золото.

ВАРИАНТЫ:

- Слитки,
- ОМС,
- Монеты,
- Украшения,
- Ц.б. привязанные к золоту.

= > Слиток

•999,9 пробы. Сертификат + паспорт.

Бывают:

•Мерный (1,5,10,20,50,100,200,500,1000 гр.),

•Стандартный (11-13,6 кг.)

Хранить:

- Дома. В его цене заложен НДС (18%), при сдаче в банк НЕ вернут;

- В банковской ячейке. НДС нет, но есть комиссия (напр. 0,05% в мес.).

Особенности:

•Чем больше вес, тем меньше цена грамма;

•Цена слитка растет медленнее, чем золото на бирже;

•Банк купит только те слитки, которые продал;

•Не д.б. царапин,

•Продать соседу нельзя;

•Главное достоинство – конвертируемость.

= > **Обезличенный металлический счет (ОМС)**

ТОРГУЮТ:

•Сбербанк, ВТБ24, Номосбанк, Росбанк, Уралсиб

ОСОБЕННОСТИ:

•Вид банковского вклада.

•Клиент держит на счету не деньги, а купленный у банка драгметалл.

•В банк вносится сумма равная стоимости золота по весу.

•НДС нет.

•Котировки \$, расчет рубли.

ДВА СПОСОБА открытия ОМС:

•- *Обычный.* Маржинальная сделка

% в зависимости от срока вклада и от веса вклада (Но! 13% налога).

•- *До востребования.*

Налого нет, но и % нет (Игра осуществляется за счет роста цены золота).

=> Золотые монеты.

СТАРИННЫЕ, ПАМЯТНЫЕ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ.

- *Старинные*

(В честь цесаревича Константина, 5 шт, \$1 млн. 1999г. аукцион).

- *Памятные*

(НДС, золото 40%, качество чеканки, нумизматическая ценность).

- *Инвестиционные.*

Георгий Победоносец. Вес 7,78 гр. Червонец.

Особенности:

- **Проба 999.**

- **НДС нет.**

- **Стоимость зависит от: котировки на рынке, чеканки, тиража.**

Важно сохранить товарный вид, царапина – экспертиза за счет клиента.

=> **Облигации с переменным купоном, привязанным к цене золота.**

Для тех, кто ожидает инфляцию и глобальные риски.

Выпустил ВТБ. Обращение - 10 лет.

- **Плюсы**

- 1) По золотым облигациям предусмотрено **три** фиксированных купона по 0,1% (если за год и десять дней после выпуска золото не подорожает, инвестор вернёт свой капитал и ещё 0,3%). При погашении доход, размер которого зависит от изменения цены на золото за год с 26 ноября 2012 г. Максимальное значение - 21%, а общий доход — 21,3%.
- 2) Супербольшого роста не будет, но 10-15% возможно. Если за год золото не подорожает, прогноз облигаций «ВТБ капитала» - 5,1% в год. Доходность не окупит инфляцию.
- 3) Облигации обеспечены поручительством ОАО Банк ВТБ. Кредитный рейтинг - на уровне Банка ВТБ: **Вaa1** (Moody's Investment Services) / **BBB** (Standard and Poor's, Fitch Ratings).
- 4) Чем больше денег печатают монетарные власти, тем больше инфляция и тем выше цена золота - тихая гавань в нестабильных ситуациях.

- **Минусы**

- 1) Для банка большого коммерческого смысла нет - \$1-2 млн. прибыли. Для масштабов ВТБ (чистая прибыль \$1,5-2 млн. в день)?! Возможно, выпуск делается под определенного сделку или инвестора, который захотел поиграть на золоте, не рискуя при этом потерей инвестиций. У инвест-подразделения ВТБ - репутация для богатых клиентов: «любой каприз за ваши деньги».

Инвестор, с миллиардом свободных рублей мог бы купить нужные инструменты сам, но, он отдает время и силы, профессионалам.

2.3. Фондовый рынок. (2 рынка)

Forex – без обучения там делать нечего.

Фондовый рынок: акции и облигации.

1) Игра на фондовом рынке с помощью инвестиционных компаний.

= > *Самостоятельно* (интернет-трейдинг). Выгодно при высокой частоте сделок. Порог вхождения (30-50 тыс. долл.)

= > *Через брокера* (редкие сделки, сумма > 100 тыс. рублей).
Тариф 0,01 - 0,15% от оборота + абонентское обслуживание (комиссия биржи) (0,01%) + услуги депозитария (100-200 руб/мес) + налоги, которые удерживает брокер.

2) Инвестиционное консультирование.

Текущей рыночной ситуации нет в книгах.

Помощь в формировании инвестиционного портфеля, наиболее целесообразные формы инвестиций с учетом средств.

3) Траст (доверительное управление). Для тех, у кого в инвестиционных компаниях есть «свои» люди. Никаких претензий.

4) Первичное размещение ценных бумаг (IPO).

- Роснефть разместила в России и на Лондонской бирже.
- Сбербанк в 02.2007 1 акция 68 тыс. руб., привлечено 230 млрд. руб.
- ВТБ привлечено 80 тыс. чел., акция - 30 тыс. руб..
- Прошли IPO Магнитогорского комбината, банка «Возрождение».

IPO: не панацея, не для первых шагов, для профессионалов. Обычно цена акции при IPO завышена, однозначно в цене не вырастут, Из 10 3 стали убыточны, ВТБ провел Sale-back.

5) Общие фонды банковского управления (ОФБУ).

6) Управляющие компании и связанные с ними

ПИФы:

Покупка паев

❖ ПОНЯТИЕ

ПИФ – мешок с деньгами (ПН), где у каждого свой пай.

УК – группа ловких ребят, спекулирующие на фондовом рынке.

❖ Деньги вкладываются в акции и облигации.

АКЦИЯ – ц. б., представляющая собой вложение доли капитала или средств в АО и дающая право на получение прибыли в виде дивиденда.

ОБЛИГАЦИЯ – ц. б., представляющая собой долговое обязательство. Подлежит погашению в течение определенного, заранее оговоренного, срока.

❖ ПИФЫ по ВИДАМ и СРОКАМ вложений.

ПИФА >40% <20%

- Выгодны. Так как много компаний, которые развиваются;

- 42% граждан готовы купить, но не знают как сделать это.

«Голубые фишки»: «Газпром», «Сбербанк», «Лукойл»,

«Магнит», «Сургутнефтегаз», «НОВАТЭК», «Норильский

никель», ВТБ, «Роснефть», «Транснефть», «Татнефть», «МТС»,

«Северсталь» АК «АЛРОСА», «Уралкалий»

ПИФО >20 - 25% <15%

- Приобретается долг;

- Защита от инфляции, получение стабильной прибыли.

ПИФС около 30%

- Идея: доход выше ПИФО, риск ниже ПИФА;

- Стратегия умеренно-консервативная.

ОПИФ, ИПИФ, ЗПИФ (м. выйти в конце договора).

ИНДЕКСНЫЕ ПИФЫ условно покупается весь фондовый

рынок. Доход \Leftrightarrow индекс РТС или ММВБ.

ОТРАСЛЕВЫЕ ПИФЫ

ОСОБЕННОСТИ ПИФОВ:

СТОИМОСТЬ

Сумма инвестиций у большинства 5-50 тыс. руб.

Стоимость ПИФа колеблется (а не фиксирована как в банке)

Стоимость можно узнать ежедневно. «Коммерсант», «Ведомости».

СРОКИ

Вкладывать надо на 3-5 лет

Периодических выплат нет

Для длительного срока должен быть большой банк

ДОСТОИНСТВА

Проверены временем (на Западе с 70-х годов)

Ни одного обмана, ни один не «загнулся» в дефолт 1998 года

Средства в депозитари, если крах УК, деньги -из депозитария

США

Каждый второй американец инвестирует на фондовом рынке

20% дохода американской семьи – из этого источника.

США:Россия 210:1

❖ Выбор УК

I. Вариант (Сложный)

1) **ЛИЦЕНЗИЯ.** «Патриархи»: «Альфа - Капитал», «Тройка - Диалог», «УРАЛСИБ» (экс «НИКойл») и др.

2) **ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ.** «Раскручена» ли в прессе.

Инвестиционная декларация - обязательства УК инвестировать только в то, что там указано.

Правила фонда - документ, регулирующий отношения пайщика и фонда, - (д. б. регистрация правил в ФСФР!)

Информацию об УК и ее ПИФах на сайтах: [n](#)Информацию об УК и ее ПИФах на сайтах: [n](#)[!](#)Информацию об УК и ее ПИФах на сайтах: [n](#)[!u.r](#)Информацию об УК и ее ПИФах на сайтах: [n](#)[!u.ru](#)Информацию об УК и ее ПИФах на сайтах: [n](#)[!u.ru,](#) [investfunds](#) [investfunds.](#) [investfunds.ru](#) [investfunds.ru](#) [investfunds.ru](#) , [www.fundshub.ru](#), [www](#) [investfunds.ru](#) , [www.fundshub.ru](#), [www.](#) [investfunds.ru](#) , [www.fundshub.ru](#), [www.pfrf](#) [investfunds.ru](#) , [www.fundshub.ru](#), [www.pfrf.](#) [investfunds.ru](#) , [www.fundshub.ru](#), [www.pfrf.ru](#).

2) **РЕЛИЦИА СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА**

II. Вариант (Простой)

Рейтинги УК, По крупным и по мелким компаниям отдельно.

Практическая реализация.

Свяжитесь с управляющей компанией и уточните:

-ИНН;

- сколько у нее инвестиционных портфелей.

Перечень **управляющих компаний**, с которыми ПФР заключены договоры доверительного управления **средствами пенсионных накоплений**
(по состоянию на 2012 год)

- 1) АГАНА
- 2) АК БАРС КАПИТАЛ
- 3) АЛЕМАР
- 4) АЛЬФА-КАПИТАЛ
- 5) АЛЬЯНС РОСНО
- 6) АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
- 7) АТОН-МЕНЕДЖМЕНТ
- 8) АФМ
- 9) БАЗИС-ИНВЕСТ
- 10) БИН ФИНАМ ГРУПП
- 11) БКС
- 12) БФА
- 13) ВТБ КАПИТАЛ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ
- 14) ВЭБ
- 15) ДОВЕРИЕ КАПИТАЛ
- 16) ДОСТОЯНИЕ
- 17) ЕРМАК
- 18) ИНВЕСТ ОФГ
- 19) ИНГОССТРАХ-ИНВЕСТИЦИИ
- 20) ИНТЕРФИН КАПИТАЛ
- 21) ИНТЕРФИНАНС
- 22) КАПИТАЛЬ
- 23) ЛИДЕР
- 24) МДМ
- 25) МЕТАЛЛИНВЕСТТРАСТ
- 26) МЕТРОПОЛЬ
- 27) МОНОМАХ
- 28) НАЦИОНАЛЬНАЯ
- 29) ОТКРЫТИЕ
- 30) ПАЛЛАДА
- 31) ПЕНСИОННАЯ СБЕРЕГАТЕЛЬНАЯ
- 32) ПЕНСИОННЫЙ РЕЗЕРВ
- 33) ПРОМЫШЛЕННЫЕ ТРАДИЦИИ
- 34) ПРОМСВЯЗЬ
- 35) РЕГИОН ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ
- 36) РЕГИОН ЭСМ
- 37) РЕГИОН ГАЗФИНАНС
- 38) РН-ТРАСТ
- 39) РОНИН ТРАСТ
- 40) РТК НПФ
- 41) РФЦ-КАПИТАЛ
- 42) СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ
- 44) ТКБ БНП ПАРИБА ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС
- 45) ТРАНСФИНГРУП
- 46) ТРИНФИКО
- 47) ТРОЙКА ДИАЛОГ
- 48) УМ
- 49) УРАЛСИБ
- 50) ФБ АВГУСТ ФИНАМ МЕНЕДЖМЕНТ
- 51) ЦЕНТРАЛЬНАЯ
- 52) ЭНЕРГОКАПИТАЛ

Вид	Плюс	Минус
Банковская ячейка	Идеальна для хранения документов и ценностей	Не спасает сбережения от инфляции
ОМС	Заработок на стоимости металла и % банка	Нет гарантий Агентства по страхованию вкладов
Слитки	Самая конвертируемая валюта мира	При покупке - НДС (18%)
Монеты	Постоянно растут в цене	Памятные облагаются НДС
Фондовый рынок	Инвестор самостоятельно выбирает стратегию инвестирования	Инвестор принимает на себя все рыночные риски и несет убытки
ОФБУ УК (ПИФы)	Доход больше, чем по депозиту	Падают вместе с рынком, (сильно к нему привязаны)

§2. Понятие эффекта и эффективности инвестиций

- ЭФФЕКТ инвестиций – это *доход* или иные выгоды, получаемые от реализации инвестиционного проекта. Величина **абсолютная**.
- ЭФФЕКТИВНОСТЬ инвестиционного проекта – характеризует *соотношение дохода*, получаемого от реализации этого проекта, с *суммой инвестиций*, вложенных в проект – **относительная**.

$$\text{Эф} = P - Z$$

$$\text{Э} = \frac{\text{Эф}}{Z} = \frac{P - Z}{Z}$$

Эф – ЭФФЕКТ от реализации проекта, руб.;

Э – ЭФФЕКТИВНОСТЬ проекта, руб.;

P – результат (*выручка от реализации товаров, работ или услуг на вновь созданных или реконструированных предприятиях*) руб.;

Z – затраты на реализацию проекта (*первоначальные затраты – инвестиции + текущие -производственная деятельность*), руб.

§3. Методические принципы оценки эффективности инвестиций

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.

- Утверждены Минэкономки России, Минфином России, Госстроем России 21.06.1999 года №ВК 477.; рук. авт. кол.: Косов В.В., Лившиц В.Н., Шахназаров А.Г. – М.: ОАО «НПО «Изд-во Экономика», 2000. – 421 с.
- Согласно этой методике следует оценивать:
 - как *эффективность проекта в целом*,
 - так и *эффективность участия в этом проекте субъектов инвестиционного процесса*.



§4. Показатели эффективности

4.1. Эффективность проекта в целом

ДОБРОСОУЩЕСТВЕННАЯ (СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ) - учитывает социально-экономические последствия реализации инвестиционного проекта для общества в целом.

Оцениваются результаты и затраты, выходящие за пределы прямых финансовых интересов непосредственных участников проекта.

ДОБРОСОУЩЕСТВЕННАЯ - учитывает финансовые последствия осуществления инвестиций непосредственно для участников проекта.

В первую очередь, для инвесторов, их кредиторов.

4.2. Эффективность участия субъектов инвестиционного процесса

(Эффективность участия структур высокого уровня)

РЕГИОНАЛЬНАЯ - учитывает социально-экономические *последствия* реализации инвестиционного проекта для региона, в котором осуществляется инвестиционный проект.

Оцениваются *для крупных проектов регионального значения*.

ОТРАСЛЕВАЯ - учитывает значимость инвестиционного проекта *в целом* для отрасли или *крупных финансово-промышленных групп*.

БЮДЖЕТНАЯ - отражает *финансовые последствия* осуществления проекта для бюджетов различного уровня.

Расчет *обязателен*, если в финансировании участвуют *бюджеты любого уровня*.

В основе этих показателей
ПРИНЦИП СОПОСТАВЛЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ И ЗАТРАТ.

Для сопоставления результатов и затрат
ИСПОЛЬЗУЮТСЯ РАЗЛИЧНЫЕ МЕТОДЫ.

С учетом *фактора времени* различают
МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ :

ПРОСТОЙ (СТАТИЧЕСКИЙ)

**МЕТОД
ДИСКОНТИРОВАНИЯ
(ДИНАМИЧЕСКИЙ)**

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

(часть 2)

§5. Основные показатели для оценки инвестиционного проекта

Чистый доход (ЧД) Net Value (NV)

Чистый дисконтированный доход (ЧДД) Net Present Value (NPV)

Внутренняя норма доходности (ВНД) Internal Rate of Return (IRR)

Срок окупаемости (СО) Payback Period (PP)

Индекс доходности (ИД) Profitability Index (PI)

Учетная (средняя) ставка отдачи инвестиций Accounting (Average) Rate of Return (ARR)

Средневзвешенная стоимость капитала (ССК) Weighted average cost of capital (WACC)

Потребность в дополнительном финансировании (ПФ)

Показатели финансового состояния участника проекта

5.8. Потребность в дополнительном финансировании (ПФ)

- *Максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от:*
 - *Инвестиционной деятельности,*
 - *Операционной деятельности.*
- *Отражает минимальный объем внешнего финансирования проекта, необходимый для обеспечения его финансовой реализуемости.*
- *Поэтому ПФ называется еще **капиталом риска**.*

5.9. Показатели финансового положения участника инвестиционного проекта



1. Коэффициенты ликвидности

1.1. Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств
(коэффициент текущей ликвидности, current ratio)

Отношение текущих* активов к пассивам.

Удовлетворительно 1,6 - 2,0

1.2. Промежуточный коэффициент ликвидности

Отношение текущих *активов* (без стоимости товарно-материальных запасов) к текущим пассивам.

Удовлетворительно > 1,0 - 1,2

1.3. Коэффициент абсолютной ликвидности
(quick ratio, acid test ratio)

Отношение **высоколиквидных активов** (денежных средств, ценных бумаг, счетов к получению) к текущим пассивам.

Удовлетворительно > 0,8 - 1,0

* Срок использования которых для экономической выгоды составляет менее 1 года

2. Показатели платежеспособности:

2.1. Коэффициент финансовой устойчивости



Отношение *собственных средств* предприятия к *заемным*;

2.2. Коэффициент платежеспособности (debt ratio)



Отношение *заемных* к *собственным* средствам;

2.3. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств



Отношение *долгосрочной задолженности* к общему объему *капитализированных средств*;

2.4. Коэффициент покрытия долгосрочных обязательств



Отношение *чистого прироста свободных средств* к *величине платежей* по *долгосрочным обязательствам* (погашение займов + %).

3. Коэффициенты оборачиваемости

<u>3.1. КО</u> <u>активов</u>	<u>3.2. КО</u> <u>собствен</u> <u>ного</u> <u>капитала</u>	<u>3.3. КО</u> <u>товарно</u> <u>Материаль</u> <u>ных запасов</u>	<u>3.4. КО</u> <u>дебиторск*</u> <u>задолжен</u> <u>ности</u>	<u>3.5.Средний</u> <u>срок оборота</u> <u>кредиторск.</u> <u>задолженн.**</u>
Отношение <u>выручки к</u> <u>средней за</u> период <u>стоимости</u> <u>активов</u>	Отношение <u>выручки к</u> <u>средней за</u> период <u>стоимости</u> <u>собственного</u> <u>капитала</u>	отношение <u>выручки к</u> <u>средней за</u> период <u>стоимости</u> <u>запасов</u>	Отношение <u>выручки в</u> <u>кредит к</u> <u>средней за</u> период <u>дебиторской</u> <u>задолженности</u>	Отношение <u>краткосрочн.</u> <u>кредиторской</u> <u>задолженн. к</u> <u>расходам на</u> <u>закупку</u> товаров, услуг, <u>умноженное</u> на <u>кол-во дн.</u>

*Сумма долгов, причитающихся предприятию

**Задолженность субъекта (предприятия, физического лица) перед другими лицами

4. Показатели рентабельности

4.1. <u>Рентабельность продаж</u>		<i>Балансовой прибыли к Σ <u>выручки</u> от реализации и внереализацион. операций</i>
4.2. <u>Рентабельность активов</u>	О Т Н О Ш Е Н И Е	<i>Балансовой прибыли к <u>стоимости активов</u></i>
4.3. <u>Чистая рентабельность продаж</u>		<i>Чистой прибыли от операционной деятельности к Σ <u>выручки</u> от реализации продукции и от внереализацион операций</i>
4.4. <u>Чистая рентабельность активов</u>		<i>Чистой прибыли к средней за период <u>стоимости активов</u></i>
4.5. <u>Чистая рентабельность собственного капитала</u>		<i>Чистой прибыли к средней за период <u>стоимости собственного капитала</u></i>

§6. Модели оценки эффективности

Без дисконтирования
денежных потоков

PP (CO)min
статический
(простой)

ARR
> WACC
(ССК)

С дисконтированием
денежных потоков

PI
(ИД)
> 1

NPV
(ЧДД)
> 0

IRR (ВНД) >
ставки
дисконта (i)

PP (CO)min
динамический
(дисконтированный)

Срок окупаемости (CO)

Учетная ставка отдачи инвестиций (ARR)

Средневзвешенная стоимость капитала (ССК)

Индекс доходности (ИД)

Чистый дисконтированный доход (ЧДД)

Внутренняя норма доходности (ВНД)

§7. Виды инвестиционного проекта, его жизненный цикл

7.1. Понятие инвестиционного проекта трактуется двояко

1) Как деятельность (мероприятие), предполагающая осуществление комплекса каких-либо действий для достижения определенных целей

2) Как система, включающая определенный набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих эти действия.

Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»,

- «Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления КВ, в т.ч. числе необходимая ПСД, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)».

Подход 2)

7.2. Классификации инвестиционных проектов

По отношению к другому	По срокам реализации	По масштабам	По направленности	Степень влияния результатов
<i>Независимые</i> одновремен. реализация	<i>Краткосрочные</i> (до 3 лет);	<i>Малые</i>	<i>Коммерческие</i>	<i>Глобальные</i>
		<i>Средние</i>		<i>Народнохозяйственные</i>
<i>Альтернативные</i> нельзя одновремен.	<i>Среднесрочные</i> (3–5 лет);	<i>Крупные</i>	<i>Социальные</i>	<i>Крупномасштабные</i>
		<i>Мега</i>		<i>Локальные</i>
<i>Взаимодополняющие</i> ТОЛЬКО	<i>Долгосрочные</i> (свыше 5		<i>Экологические и др.</i>	

**Сохранение
продукции
на рынке**

**Расширение
объемов,
улучшение
качества**

**Цели
инвестицион
ного проекта**

**Выпуск
новой
продукции**

**Решение
социальных
и
экономическ
их задач**

7.3. Жизненный цикл проекта

Промежуток времени между моментом появления проекта и **моментом окончания** его реализации

Момент окончания это:

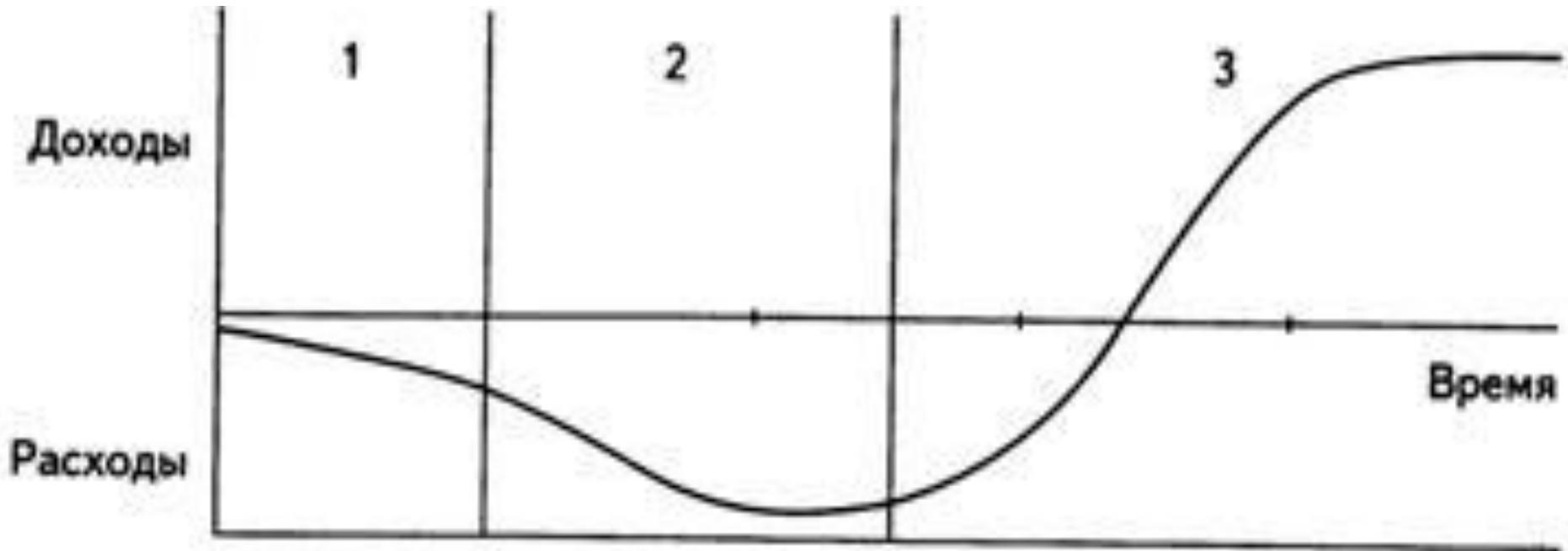
- ввод в действие объектов, начало их эксплуатации;
- достижение проектом заданных результатов;
- прекращение финансирования проекта;
- начало работ по внесению в него изменений, т.е. модернизация;
- вывод объектов проекта из эксплуатации.

Разработка инвестиционного проекта – м. б. представлена в виде цикла, состоящего из *трех фаз*:

**предынвестиционной,
инвестиционной
эксплуатационной.**

Суммарная продолжительность трех фаз составляет жизненный цикл инвестиционного проекта (project lifetime)

Жизненный цикл (три фазы) проекта



Важно определить момент – т.н. «инвестиционный предел».

По его достижении денежные поступления уже непосредственно не могут быть связаны с первоначальными инвестициями.

Например, при установке нового оборудования - срок полного морального и физического износа. («Самортизировано»)

Три фазы инвестиционного проекта

Фаза 1 – предынвестиционная

Разрабатывается проект

Предварительные технико-экономические исследования

Ведутся переговоры с потенциальными инвесторами

Выбираются поставщики сырья и оборудования

Заключается соглашение на получение кредита*

Осуществляется юридическое оформление**

* Если предусматривается инвестиционным проектом

** Подготовка документов, оформление контрактов и т.п.

В случае осуществления проекта => эти затраты капитализируются, => а затем через амортизацию относятся на себестоимость продукции.

Фаза 2 – инвестиционная

- Инвестирование или осуществление проекта:
 - Разрабатывается ПСД;
 - Заказывается оборудование;
 - Готовятся производственные площадки;
 - Поставляется оборудование, его монтаж и пусконаладка ;
 - Проводится обучение персонала;
 - Ведутся рекламные мероприятия.

Формируются постоянные активы

Фаза 3 – эксплуатационная

- *Продолжительность* эксплуатационной фазы оказывает существенное влияние на *общую* характеристику проекта.

Чем дальше во времени отнесена ее верхняя граница, тем больше совокупная величина дохода.

§8. Лаг доходов и расходов

- При расчетах эффективности необходимо учитывать длительные сроки хранения продукции, возникающие в условиях :
 - создания **сезонных запасов** готовой продукции,
 - продажи в **рассрочку**,
 - передаче продукции на **реализацию** торговым организациям.
- Т. е. на каждом шаге - реализуется продукция, произведенная на предыдущих шагах.

<i>Лаг дохода</i>	<i>Лаг расхода</i>
Разрыв во времени между производством продукции и поступлением выручки	Разрыв во времени между оплатой товаров и услуг и их потреблением в производстве
Положительный - <i>выручка от продажи продукции <u>поступает</u> после ее <u>производства</u></i> (отрицательным -до)	Положительный – <i>потребление <u>товара</u> осуществляется <u>после</u> ее <u>оплаты</u></i> (отрицательным – до)

3 способа учета лагов

Первый способ

- На *каждом шаге* расчетного периода в денежных потоках отражаются выручка от реализации и затраты ресурсов.
- Для учета лага (денежные поступления и расходы, отраженные на данном шаге полностью или частично осуществляется на других) в денежные потоки включается и оборотный капитал.

Второй способ

- На *каждом шаге* отражается оплаченная продукция.
- Лага доходов не возникает, лаги расходов - разрыв во времени между средним моментом осуществления расходов и средним моментом получения доходов от реализации продукции.

Третий способ

- Учет реальных доходов и расходов. Более правилен.
- *Технически сложен* - специальные компьютерные программы.

§9. Эффект (потери) от изменения сроков строительства

Для инвестора

- 1) **Досрочный ввод** - дополнительная прибыль:

$$\mathcal{E}_{ДВ} = E_n \cdot K (T_D - T_\Phi)$$

- E_n - ожидаемая эффективность создаваемого производства;
- K – величина капитала инвестируемого производства;
- T_D – договорной срок ввода объекта;
- T_Φ – фактический срок ввода объекта;
- $T_D - T_\Phi$ указываются в долях года.

- 2) Если **договорной срок меньше фактического**, то инвестор теряет ожидаемую прибыль => отрицательное значение расчётного эффекта.

•3) Потери от замораживания капитальных вложений:

Замораживание - средства, переданные подрядной строительной организации для осуществления строительства.

Изъяты из оборота => перестают приносить прибыль владельцу до момента ввода в эксплуатацию.

Потери от замораживания:

$$П_{\text{зам}} = E \cdot \sum_{t=0}^T (K_{\text{н.и.}i} + П_{\text{зам}i-1} - K_{\text{в.в}i})$$

E – коэффициент эффективности КВ, руб./руб. в год.

$K_{\text{н.и.}i}$ КВ, освоенные к концу i -го года строительства нарастающим итогом

$П_{\text{зам}i-1}$ – потери от замораживания в предельном расчётном году.

$K_{\text{в.в}i}$ – стоимость введённых к i -му году очередей строительства.

t - продолжительность строительства (в годах).

Название показателя	Другие его употребляемые названия	Английский аналог названия	Алгоритм расчета
Чистый дисконтированный доход (ЧДД)	Чистая текущая стоимость (ЧТС); чистая современная стоимость (ЧСС)	<i>Net Present Value (NPV)</i>	$\text{ЧДД} = -K + \sum_{t=1}^{t=T} \frac{R(t) - C(t)}{(1 + E)^t},$ <p>где: K – первоначальные инвестиции; $R(t)$ – приток денег в году t; $C(t)$ – отток денег в году t; T – продолжительность жизненного цикла; E – норма дисконта.</p>
Внутренняя норма доходности (ВНД)	Внутренняя норма окупаемости (ВНО); внутренняя норма рентабельности (ВНР)	<i>Internal Rate of Return (IRR)</i>	<p>ВНД – положительный корень уравнения:</p> $-K + \sum_{t=1}^{t=T} \frac{R(t) - C(t)}{(1 + \text{ВНД})^t} = 0.$
Индекс доходности (ИД)	Индекс рентабельности (ИР)	<i>Profitability Index (PI)</i>	$\text{ИД} = \frac{\sum_{t=1}^{t=T} \frac{R(t) - C(t)}{(1 + E)^t}}{K}.$
Срок окупаемости: а) без учета дисконтирования; б) с учетом дисконтирования	Период окупаемости	<i>Pay-back period (PP)</i>	Срок окупаемости – минимальный отрезок времени, по истечении которого ЧДД становится и остается неотрицательным.